

# MEĐUNARODNA EKONOMIJA

09



## 9.1. Globalna ekonomska i finansijska kretanja

Prema posljednjim procjenama MMF-a (april 2022. godine), svjetska ekonomija u 2021. godini ostvarila je rast po stopi od 6,1%, naspram pada od 3,1% u prethodnoj godini. Napredne ekonomije ostvarile su rast od 5,2%, dok je kod zemalja u razvoju i usponu rast iznosio 6,8%. Među naprednim ekonomijama, u eurozoni je ostvaren rast od 5,3%, u SAD 5,7% i u Japanu 1,6%. Ekonomija Kine, sa rastom od 8,1%, bila je glavni pokretač rasta u grupi ekonomija u razvoju i usponu, a istovremeno i na globalnom nivou. U Rusiji je rast ekonomske aktivnosti procijenjen na 4,7%. Procjenjuje se da je grupa evropskih ekonomija u razvoju i usponu<sup>42</sup>, u kojoj je i Crna Gora, zabilježila rast od 6,7%, naspram pada od 1,8% u prethodnoj godini (tabela 9.1).

Tabela 9.1

Pregled odabranih globalnih indikatora u periodu 2020–2022, u %						
Indikator	2020.	Procjena za 2021.	Prognoze		Razlike u odnosu na prognoze iz oktobra 2021, pp	
			2022.	2023.	2022.	2023.
<b>Realni rast BDP-a</b>						
Svijet	-3,1	6,1	3,6	3,6	-1,3	0,0
Napredne ekonomije	-4,5	5,2	3,3	2,4	-1,2	0,2
SAD	-3,4	5,7	3,7	2,3	-1,5	0,1
Eurozona	-6,4	5,3	2,8	2,3	-1,5	0,3
Japan	-4,5	1,6	2,4	2,3	-0,8	0,9
<b>Ekonomije u razvoju i usponu</b>	-2,0	6,8	3,8	4,4	-1,3	-0,2
Kina	2,2	8,1	4,4	5,1	-1,2	-0,2
Indija	-6,6	8,9	8,2	6,9	-0,3	0,3
Rusija	-2,7	4,7	-8,5	-2,3	-11,4	-4,3
Evropske ekonomije u razvoju i usponu	-1,8	6,7	-2,9	1,3	-6,5	-1,6
<b>Cijene berzanskih roba, prosječna stopa</b>						
Nafta	-32,7	67,3	54,7	-13,3	56,5	-8,3
Neenergenti	6,8	26,8	11,4	-2,5	12,3	-1,0
<b>Potrošačke cijene, prosječna stopa</b>						
Napredne ekonomije	0,7	3,1	5,7	2,5	3,4	0,6
Ekonomije u razvoju i usponu	5,2	5,9	8,7	6,5	3,8	2,2

Izvor: MMF, april 2022. godine

<sup>42</sup> Albanija, Bjelorusija, Bosna i Hercegovina, Bugarska, Crna Gora, Hrvatska, Kosovo, Mađarska, Moldavija, Poljska, Rumunija, Rusija, Sjeverna Makedonija, Srbija, Turska i Ukrajina.

MMF očekuje da rast svjetske ekonomije u 2022. i 2023. godini bude 3,6%. Na početku 2022. godine, svjetska ekonomija se nalazila u slabijoj poziciji nego što se prethodno očekivalo. Neke zemlje su u cilju suzbijanja širenja koronavirusa opet uvele restriktivne mjere, a finansijska tržišta su zabilježila veću volatilnost. Rastuće cijene energenata i poremećaji u lancima snadbijevanja prouzrokovali su opšti rast cijena, koji je bio viši nego što se prethodno predviđalo. Poremećaji kod nabavki, prema MMF-u, smanjili su globalni BDP od 0,5 p.p. do 1,0 p.p. u 2021, a dodali jedan procentni poen bazičnoj inflaciji.

Neravnoteže na kineskom tržištu nekretnina bile su uvod u veće usporavanje kineske ekonomije. Ukoliko bi se rizici na tržištu nekretnina prelili na realni sektor, to bi dodatno pogoršalo potrošnju za koju se već očekuje da će biti niža od predviđane zbog mjera u vezi sa suzbijanjem koronavirusa. Svakako, usporavanje kineske ekonomije će imati negativan efekat na zemlje izvoznice berzanskih roba i zemlje u razvoju i usponu. U prvom kvartalu, ekonomija Kine ostvarila je rast od 1,3%, što je više nego što su bila tržišna očekivanja (0,6%). Za 2022. godinu prognozirana stopa rasta prema MMF-u za ekonomiju Kine znatno je smanjena i iznosi 4,4%.

Izmjenama monetarne politike vodećih monetarnih institucija mogli bi se pojaviti i drugi rizici po finansijsku stabilnost, na globalnom nivou. Ukoliko reakcija na finansijskim tržištima bude pre nagljena, najviše će biti pogođene zemlje u razvoju i usponu u vidu porasta troškova finansiranja, pritiska na devizne kurseve, kapitalne tokove i fiskalne pozicije, koje su već opterećene zbog povišenih nivoa duga.

FED je, kao što je bilo očekivano, krenuo u podizanje referentne kamatne stope, a prvo povećanje bilo je u martu o.g. na raspon od 0,25-0,5%. Na istoj sjednici je najavljeno novo podizanje kamatne stope u cilju suzbijanja inflacije odnosno njenog povratka na 2% i obezbjeđenja maksimalne zaposlenosti. Prema ocjenama članova Federalnog komiteta za otvoreno tržište iz prethodne godine, u 2022. godini bila su očekivana tri povećanja referentne kamatne stope do vrijednosti stope u rasponu od 0,75-1,0%. Međutim, već u drugom kvartalu, FED je podigao referentnu stopu dva puta, na raspon od 1,5-1,75% i najavio dalje povećanje. Objašnjenje za ovoliki skok kamatne stope FED vidi u visokoj stopi inflacije, što je odraz disbalansa kod tražnje i ponude u vezi sa pandemijom, većih cijena energenata i šireg cjenovnog pritiska.

Kao rezultat značajnog inflatornog pritiska krajem 2021. i sa početka 2022. godine, posebno u najvećim ekonomijama eurozone, implicitna putanja referentne stope ECB ukazivala je da finansijska tržišta očekuju njeno povećanje u 2022. godini. ECB nije mijenjala referentne kamatne stope u prvom, ali ni u drugom kvartalu. Ipak, na junskoj sjednici, ECB je najavila povećanje od 0,25 p.p. u julu o.g. te da očekuje još jedno povećanje u septembru. Za period nakon septembra, prema trenutnim ocjenama, anticipirana su dalja, ali postepena povećanja. Prema najavljenom planu, ECB je najprije smanjila a krajem marta 2022. godine i ukinula tzv. Hitni program kupovine aktive u vezi sa pandemijom COVID-19.

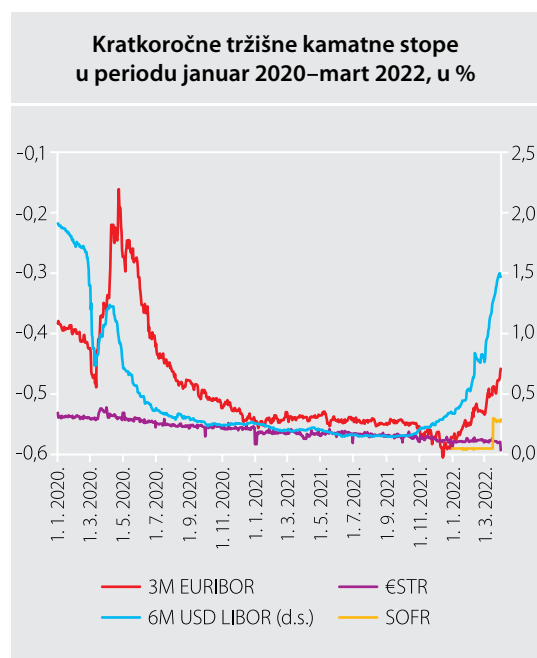
Od decembra 2021. Banka Engleske krenula je u povećavanje referentne stope kamatne stope, kada je povećana za 0,15 p.p. na 0,25%. Tržišna očekivanja s početka ove godine bila su u pravcu da će stopa dostići 1,1% do kraja 2022. godine. U prvom kvartalu 2021. godine, Banka Engleske je povećala stopu još dva puta za po 0,25 p.p. na 0,75%. U drugom kvartalu to je učinila još dva puta, takođe za po 0,25 p.p. na 1,25%.

Banka Japana i Švajcarska nacionalna banka zadržale su svoje referentne kamatne stope na nivou od -0,1% odnosno -0,75%.

Kratkoročne tržišne referentne kamatne stope uglavnom su pratile referentne kamatne stope centralnih banaka (grafik 9.1). Šestomjesečni *LIBOR* porastao je 4,3 puta i na kraju prvog kvartala iznosio je 1,470%. *SOFR* je porastao 5,8 puta i kvartal je okončao u iznosu od 0,29%. Tromjesečni *EURIBOR* je porastao na -0,458%, dok je *€STR* iznosio -0,593%.

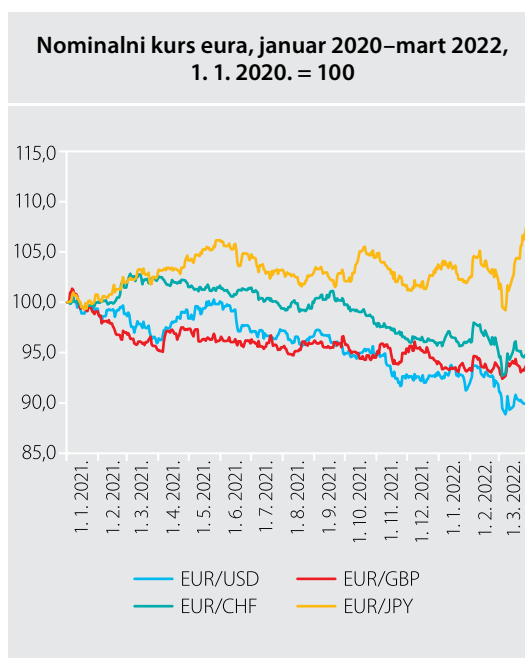
Euro je tokom prvog kvartala 2022. godine nominalno depresirao u odnosu na dolar (-2,7%) i franak (-1,6%), dok je apresirao u odnosu na funtu (0,1%) i jen (2,9%) (grafikon 9.2). U odnosu na dolar, euro je depresirao sa 1,137 na 1,1067 dolara za euro, prosječno se krećući na nivou 1,1218 dolara za euro. Na pad eura u odnosu na dolar uticalo je očekivanje tržišta da će FED povećati kamatne stope zbog velikog inflatornog pritiska, ali i geopolitičkih tenzija koje su vršile pritisak na kretanje eura.

**Grafikon 9.1**



Izvor: Blumberg, ECB

**Grafikon 9.2**

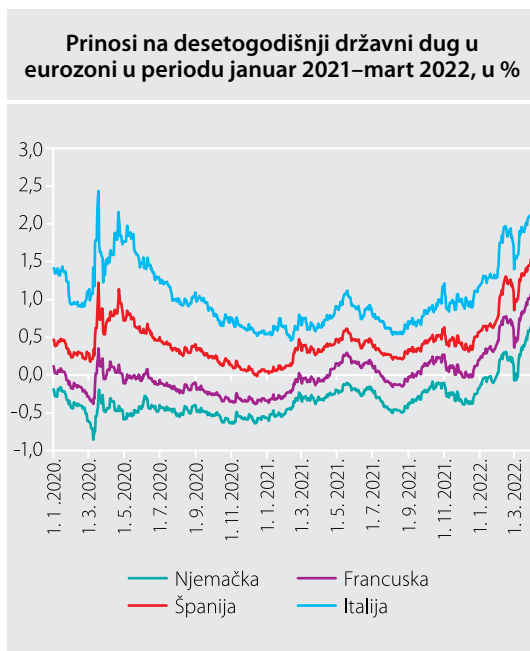


Izvor: Blumberg, kalkulacije CBCG

Prema prognozama MMF-a, cijene nafte će tokom 2022. godine ostvariti prosječan rast od 54,7%, dok će rast cijena neenergenata, kao jedne heterogene grupe berzanskih roba, iznositi 11,4%. Tokom prvog kvartala 2022. godine, cijene berzanskih roba porasle su za 29,3%. Cijene energenata porasle su za 40,2%, pri čemu je cijena nafte porasla za 55,8%, prirodnog gasa za 10,3% i uglja 113,9%. Cijene neenergenata porasle su za 17%, pri čemu metala za 19,4%, a hrane i pića za 16,4%.

Rast prinosa na njemačke desetogodišnje obveznice tokom prvog kvartala 2022, ključno se odnosio na rast inflacije. U tom smjeru djelovala su učestalija očekivanja o povećanju kamata od strane ECB-a, najave smanjenja i ukidanja programa kupovine obveznica, zatim razmatranje zajedničke emisije obveznica za finansiranje potrošnje energije i odbrane, ali i praćenje kretanja američkih prinosa. U suprotnom smjeru djelovala su geopolitička dešavanja i kraći bijeg u investitora u sigurna sredstva, ali manjeg intenziteta. Njemački desetogodišnji dug porastao je iz negativnih vrijednosti za 0,73 p.p. na 0,55%; francuski za 0,78 p.p. na 0,98%; španski za 0,87 p.p. na 1,44%, i italijanski za 0,87 p.p. na 2,04%. Prinos na ekvivalentan američki dug povećan je za 0,83 p.p. na 2,34%.

Grafikon 9.3



Izvor: Bloomberg

Spredovi na francuske, španske i italijanske hartije u odnosu na prinos na njemačke hartije, u posmatranom periodu, iznosili su 0,43 p.p, 0,42 p.p. odnosno 0,63 p.p.

Gledano prema indeksu VIX<sup>43</sup>, nestabilnost na finansijskim tržištima je pod uticajem situacije u Ukrajini očekivano zabilježila značajno pogoršanje u prvom kvartalu 2022. U prosjeku, VIX se kretao na višem nivou nego tokom cijele 2021. godine uz veću volatilnost. Istim smjerom je nastavio i u drugom kvartalu o.g. Prosječna vrijednost u prvom kvartalu bila je 25,31 poena, krećući se u rasponu od 16,6 do 36,5 poena.

Cijena zlata, kao specifičan indikator stresa i rizika u globalnoj ekonomiji i na finansijskim tržištima, takođe je zabilježila snažan rast u prvom kvartalu. Vrijednost zlata je na kraju 2021. godine iznosila 1.829,2 \$/oz a početkom marta je dostigla najvišu vrijednost od 2.050 \$/oz od kada bilježi tendenciju pada.

Većina vodećih berzanskih indeksa, kao i svjetski kumulativni indeksi, do kraja perioda januar - mart 2022. godine bili su na nižem nivou nego na kraju prethodnog kvartala. Njujorški *DJIA* i frankfurtski *DAX* pali su 4,6% odnosno 9,3%. Panevropski indeks *STOXX* takođe je zabilježio nižu vrijednost nego na kraju prethodnog kvartala, za 9,2%. Indeks *FTSE 100* bio je u blagom „plusu“ od 1,8%, ali je kao i ostali vodeći indeksi potonuo u drugom kvartalu ove godine.

## 9.2. Eurozona

Prema preliminarnim podacima, ekonomska aktivnost u eurozoni, u periodu januar - mart 2022. godine, ostvarila je rast od 0,6%. Najveće ekonomije eurozone, Njemačka, Francuska, Italija i Španija zabilježile su sljedeće stope rasta: 0,2%, -0,2%, 0,1% odnosno 0,2%. Upoređujući prvi kvartal 2022. sa istim periodom 2021. ekonomska aktivnost u eurozoni porasla je za 5,4%. Prema posljednjim prognozama Evropske komisije<sup>44</sup>, stopa rasta BDP-a će u ovoj godini iznositi 2,7% odnosno 2,3% u narednoj godini, što predstavlja bitnu korekciju u odnosu na prethodne prognoze za 1,3 p.p. odnosno 0,4 p.p. Prema prognozama ECB-a, tabela 9.2, prognoza rasta BDP-a za ovu godinu je smanjena za 0,9 p.p. i iznosi 2,8%.

<sup>43</sup> Mjera očekivane volatilnosti cijena američkih akcija.

<sup>44</sup> European Commission, Spring 2022 Economic Forecast.

U posmatranom periodu, industrijska proizvodnja je po mjesecima (januar, februar i mart) ostvarila sljedeće stope rasta: -0,8%, 0,5% odnosno -1,4%. Tromjesečna stopa za odabrane agregirane sektore<sup>45</sup> iznosila je 1,1%. U trećem kvartalu, trgovina na malo zabilježila je sljedeće godišnje stope rasta po mjesecima: u januaru 0,8%, u februaru 1,6% i martu 1,8%.

U martu 2022. godine, stopa nezaposlenosti iznosila je 6,8% i bila je niža nego u martu 2021. godine, kada je iznosila 8,2%. Generalno, nezaposlenost je u padu, pa je tako u odnosu na kraj 2021. niža za 0,2 p.p. a prema posljednjim dostupnim podacima, stopa nezaposlenosti dodatno je smanjena. Najniže stope nezaposlenosti u martu o.g. imale su Njemačka (2,9%), Malta (3,2%) i Holandija (3,3%<sup>46</sup>), a najviše stope nezaposlenosti su zabilježene u Španiji (13,4%), Grčkoj (12,2%) i Italiji (8,3%). Prema posljednjim makroekonomskim prognozama Evropske centralne banke, stopa nezaposlenosti bi u 2022. godini trebala iznositi 6,8% (tabela 9.2).

Godišnja stopa inflacije u eurozoni u martu 2022. godine iznosila je 7,4%, dok je na kraju 2021. godine iznosila 5,0%, što ukazuje na nastavak snažnog rasta potrošačkih cijena. Godišnja inflacija nastavila je da raste i u drugom kvartalu o.g. pa je prema preliminarnim podacima na kraju juna iznosila 8,6%. Inflacija je, posmatrano po zemljama, u martu najviša bila u Litvaniji (15,6%), Estoniji (14,8%) i Holandiji (11,7%), a najniža u Malti (4,5%), Francuskoj (5,1%) i Portugalu (5,5%). Prema glavnim sastavnim komponentama HIPC-a, cijene hrane, alkohola i duvana zabilježile su stopu rasta od 5,0%, energenata 44,3%, industrijskih proizvoda (neenergenata) 3,4%, dok su cijene usluga porasle 2,7%, pri čemu su njihovi doprinosi ukupnoj stopi inflacije iznosili 1,07, 4,35, 0,90 i 1,12 p.p, redom.

Budžetski deficit, koji je tokom 2020. i 2021. godine pod uticajem pandemije COVID-19 bio izuzetno izražen, na kraju prvog kvartala 2022. zabilježio je pad kod gotovo svih zemalja eurozone i iznosio je 1,8% BDP-a. Ublažavanje budžetskog deficita bilo je u skladu sa prognozama ECB, a dalje smanjenje očekuje se u 2023. godini (tabela 9.2). U prvom kvartalu 2021. godine, sve države eurozone<sup>47</sup> zabilježile su budžetske deficite. Najniži deficit zabilježen je kod Litvanije (0,2%), Luksemburga (0,3%) i Portugala (1,0%), dok su najveće deficite zabilježile Malta (7,9%), Belgija (6,9%) i Španija (6,8%). Ukupni budžetski prihodi u 2021. godini povećani su 0,7 pp na 46,9% BDP-a. Budžetski rashodi su, premda smanjeni za 1,4 pp, ostali veoma visoki, 51,6% BDP-a.

Javni dug država Eurozone, koji je u prethodne dvije godine zabilježio značajan rast, dostigavši 99,9% BDP-a u prvom kvartalu 2021. godine, na kraju 2021. godine je zbog snažnijeg rasta BDP-a smanjen na 95,6% BDP-a (11,7 hiljada mlrd. eura). Prema prognozama ECB-a, u 2022. godini javni dug će iznositi 93% BDP-a sa daljim padom u naredne dvije godine (tabela 9.2). Na kraju 2021, najviši nivoi javnog duga zabilježeni su u Grčkoj, 193,3%, Italiji, 150,8%, i Portugalu 127,4% BDP-a. Osim navedenih zemalja, javni dugovi Kipra, Španije, Francuske i Belgije bili su iznad 100% BDP-a. S druge strane, najniži nivoi javnog duga zabilježeni su u Estoniji i Luksemburgu, iznosivši 18,1% odnosno 24,4% BDP-a. Javni dugovi Letonije, Litvanije, Malte, Holandije i Irske bili su takođe ispod mastrihtskog kriterijuma od 60% BDP-a. Gledano prema finansijskim instrumentima, najviše duga odnosilo se na dužničke hartije od vrijednosti, 82,6%, a potom na kredite 14,2% i 3,1% na gotovinu i depozite.

<sup>45</sup> Vadenje ruda i kamena; prerađivačka industrija; stabdijevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija; i građevinarstvo (NACE Rev.2).

<sup>46</sup> Preliminarna stopa.

<sup>47</sup> Podaci nijesu raspoloživi za Grčku, Kipar i Italiju. Prema Proljećnoj prognozi Evropske komisije za 2021. godinu, budžetski deficiti, za ove tri zemlje, za ovu godinu, prognozirani su na 10%, 5,1%, i 11,7%, respektivno.

Tabela 9.2

Makroekonomske prognoze ECB za eurozonu za period 2021-2024, %				
	2021.	2022.	2023.	2024.
realni BDP	5,4	2,8	2,1	2,1
privatna potrošnja	3,5	3,1	2,0	1,5
državna potrošnja	3,9	0,6	-0,5	1,1
bruto investicije u osnovna sredstva	4,1	2,8	3,1	3,4
izvoz	11,3	3,9	4,2	3,7
uvoz	8,8	4,1	3,5	3,4
zaposlenost	1,1	1,9	0,5	0,4
stopa nezaposlenosti, % radne snage	7,7	6,8	6,8	6,7
HIPC	2,6	6,8	3,5	2,1
HIPC, isključujući energiju	1,5	4,1	3,2	2,4
HIPC, isključujući energiju i hranu	1,5	3,3	2,8	2,3
HIPC, isključujući energiju, hranu i promjene u indirektnim porezima	1,3	3,3	2,8	2,3
jedinični troškovi rada	-0,2	3,3	2,7	2,0
zarada po zaposlenom	4,1	4,2	4,3	3,7
produktivnost rada	4,3	0,9	1,5	1,7
saldo državnog budžeta, % BDP-a	-5,1	-3,8	-2,6	-2,4
strukturni saldo državnog budžeta, % BDP-a	-3,3	-3,0	-2,3	-2,4
javni dug, % BDP-a	95,6	93,0	90,6	89,6
saldo tekućeg računa, % BDP-a	2,4	0,3	0,3	0,4

Izvor: ECB, jun 2022. godine

### 9.3. Region<sup>48</sup>

Ekonomska aktivnost u **Srbiji** u prvom kvartalu 2022. godini, prema podacima Republičkog zavoda za statistiku, zabilježila je rast od 4,4%. Značajan realni rast zabilježen je u sektoru trgovine na veliko i malo<sup>49</sup> 11%, sektoru industrije<sup>50</sup> 1,9% i sektoru građevinarstva 5,3%. Posmatrano po agregatima upotrebe, finalna potrošnja domaćinstava porasla je 7,1%, bruto investicije u osnovna sredstva 1%, a izvoz i uvoz roba i usluga 19,6% i 27,3%, respektivno.

Godišnja inflacija tokom prvog kvartala 2022. godine, nastavila je da se kreće uzlaznom putanjom i u martu je iznosila 9,1%. Bazna inflacija u martu o.g. je iznosila 4,8% međugodišnje. Nivo referentne kamatne stope tokom prvog kvartala 2022. ostao je nepromijenjen (1%).

Stopa nezaposlenosti u prvom kvartalu 2022. godine, iznosila je 10,6%, u odnosu isti period prethodne godine manja je 2,2 pp. Stopa zaposlenosti iznosila je 49,3%, u odnosu na isti period prethodne godine veća je 3 p. p. Prosječna neto zarada u prvom kvartalu 2022. je nominalno veća za 13,4%, a realno za 4,3% u odnosu na isti period prethodne godine.

<sup>48</sup> Posljednji dostupni podaci.

<sup>49</sup> Sektor trgovine na veliko i malo i poravke motornih vozila, saobraćaja skaldištenja i usluga smještaja i ishrane.

<sup>50</sup> Sektoru industrije i snabdijevanja vodom i upravljanja otpadnim vodama.



Tekući račun platnog bilansa u prvom kvartalu 2022. godine zabilježio je deficit i iznosio je 10,2% BDP-a. Fiskalni deficit je iznosio 4,5% BDP-a. Učešće javnog duga centralnog nivoa vlasti na kraju prvog kvartala 2022. iznosilo je 52,2% BDP-a, dok je na kraju 2021. godine iznosilo 56,5% BDP-a. U decembru 2021. godine agencija *Standard and Pears* potvrdila je rejting Srbije na nivou od BB+, pri čemu su revidirani navise izgledi za dobijanje investicionog rejtinga sa stabilnih na pozitivne.

Ekonomija **Bosne i Hercegovine** u četvrtom kvartalu 2021. zabilježila je realni godišnji rast od 7,5% u odnosu na isti period prethodne godine, što pokazuje oporavak ekonomije. Posmatrano prema komponentama BDP-a po proizvodnoj metodi, značajan međugodišnji realni rast zabilježen je kod hotelijerstva i ugostiteljstva 50,1% i trgovine na veliko i malo; popravke motornih vozila i motocikala 17,1%.

U svim mjesecima prvog kvartala inflacija je zabilježila pozitivnu stopu rasta, koja je u martu iznosila 10,2%. Stopa nezaposlenosti u prvom kvartalu 2022. iznosila je 16,7%, a stopa zaposlenosti 40,1%.

Prosječna mjesečna neto zarada u prvom kvartalu 2022. godine ostvarila je nominalni rast od 9,4% u odnosu na isti period prethodne godine. Učešće javnog duga u BDP-u je na kraju prvog kvartala 2022. iznosilo je 32,1%, dok je na kraju 2021. godine iznosilo 34,1%.

**Hrvatska** ekonomija zabilježila je realni godišnji rast od 7% u prvom kvartalu 2022. godine. Posmatrano prema komponentama BDP-a po potrošnoj metodi, rast je vođen povećanjem finalne potrošnje 6,1%, izvozom roba i usluga 29,4%, i uvozom roba i usluga 25%. Posmatrano prema komponentama BDP-a po proizvodnoj metodi rast je vođen povećanjem građevinarstva 5,3%, trgovine<sup>51</sup> 17,9%, i prerađivačke industrije<sup>52</sup> 1,5%.

Godišnja stopa inflacije u prvom kvartalu 2022. kretala se uzlaznom putanjom, a u martu je bila najviša i iznosila je 7,3%. Stopa nezaposlenosti u martu 2022. iznosila je 7,5%, u odnosu na isti period prethodne godine manja je za 1,7 p. p. U martu 2022. su bruto zarade zabilježile nominalni godišnji rast od 7,6%, i realni godišnji rast od 0,3%. Neto zarade su zabilježile nominalni godišnji rast od 6,6%, odnosno realni godišnji pad od 0,7%.

Prije pandemije, dug opšte države imao je opadajuću tendenciju započetu nakon kraja 2014. godine, kada je iznosio 84,8% BDP-a. Na kraju 2021. godine dug opšte države je iznosio 79,8% BDP-a, dok je na kraju februara 2022. dug opšte države iznosio 79,7%.

U tabeli 9.3 prikazani su ključni ekonomski pokazatelji po zemljama regiona za period od 2021-2023. godine.

<sup>51</sup> Trgovina, prevoz i skladištenje, smještaj, priprema i usluživanje hrane.

<sup>52</sup> Prerađivačka industrija, rudarstvo i vađenje te ostale industrije.

Tabela 9.3

Ključni ekonomski pokazatelji po zemljama regiona za 2021. i 2022. godinu <sup>53</sup>								
		Albanija	BiH	Crna Gora	Hrvatska	Kosovo	Sjeverna Makedonija	Srbija
BDP, %	2021.	8,5	5,8	12,4	10,4		4,0	7,4
	2022.	2,0	2,5	3,8	2,7		3,2	3,5
	2023.	2,8	2,3	4,2	4,0		2,7	4,0
Inflacija, %	2021.	3,7	1,8	4,7	5,5		4,9	7,9
	2022.	4,8	5,9	7,0	5,8		5,2	6,0
	2023.	3,0	2,7	2,8	2,1		3,3	4,0
Nezaposlenost, %	2021.	10,6	15,8	---	8,2		15,7	10,1
	2022.	10,3	15,7	---	7,7	---	15,7	9,9
	2023.	10,0	15,6	---	7,4	---	15,1	9,7
Budžetski saldo opšte vlade, % BDP-a	2021.	-4,5	-0,7	-1,6	-3,7		-5,4	-3,3
	2022.	-5,0	-0,2	-5,1	-2,9		-6,3	-2,8
	2023.	-3,2	0,2	-4,8	-2,2		-4,4	-1,4
Tekući račun, % BDP-a	2021.	-7,7	-2,4	-9,2	2,0		-3,5	-4,4
	2022.	-8,8	-5,0	-13,8	-0,4		-5,8	-6,1
	2023.	-8,0	-3,9	-13,0	0,3		-3,6	-5,7
BDP per capita, EU27 = 100	2020.	30	33	45	64	---	38	43
Kreditni rejting, S&P	rejting	B+	B	B	BBB-	bez rejtinga	BB-	BB+
	izgledi	stabilni	stabilni	stabilan	stabilni		stabilni	pozitivni

Izvor: MMF (WEO Database April 2022); Eurostat; tradingeconomics.com

<sup>53</sup> Za indikatore 1-5 izvor podataka je MMF, pri čemu su za period 2022-2023. u pitanju prognoze. Za indikator 6 izvor podataka je Eurostat. Za indikator 7 izvor podataka je *tradingeconomics.com*, pri čemu se podaci odnose na rejting dodijeljen od strane kreditne agencije Standard and Pears, koji je bio važeći na kraju septembra 2021.